

# CEEM 中国外部经济监测（2022 年 11 月）

## 外部实体经济

2022 年 10 月，中国外部经济综合 PMI<sup>1</sup>为 49.3，环比加速下跌 1.1 个点，且是 2020 年 7 月以来首次跌至枯荣线下方。美国、澳大利亚和日本维持在扩张区间，欧盟、英国、加拿大、韩国和中国台湾均处于枯荣线下方。新兴市场中，东盟、印度、巴西、俄罗斯处于扩张区间，土耳其、南非处于收缩区间，和上月结构相同。

从 PMI 最新变化来看，综合 PMI 连续第 13 个月下跌。10 月份美国 PMI 为 50.2，环比下降 0.7 个点。美国当月新增非农就业仍超预期，但同期通胀数据有所缓和。欧盟 PMI 大幅下跌 2 个点。英国下跌 2.2 个点。通胀高企和能源危机困扰欧洲，且通胀未有降温迹象。日本继续下跌 0.1 个点，跌势缓和。韩国小幅反弹。新兴市场中，东盟下跌 1.9 个点，俄罗斯、土耳其、巴西下跌，南非和印度小幅反弹。

## 大宗商品与金融市场

10 月 CEEM 大宗商品价格指数<sup>2</sup>环比进一步回落，下跌 2.9%。原油价格基本持平，但因衰退预期，有持续下行压力。中国房地产市场疲弱带动铁矿石和钢材价格下跌。煤炭显著回落。大豆微跌。BDI 指数超跌反弹，黄金价格仍然疲软。

10 月美国 10 年期国债收益率上涨至 4.10%，但随着通胀数据缓和，市场上认为加息节奏会放慢的声音有所抬头。标普 500 有所反弹，VIX 指数回落。香港股市再创新低，英国、日本股市反弹。LIBOR 隔夜利率微降，英国、欧元区利率均上涨。

10 月汇率市场方面，美元指数继续上行至 112。美元兑欧元保持在 1 上方，日元走弱，英镑持平。主要新兴市场货币均下跌。人民币突破至 7.2，但离岸人民币今年首次略强于在岸人民币汇率。

## 对国内宏观经济影响

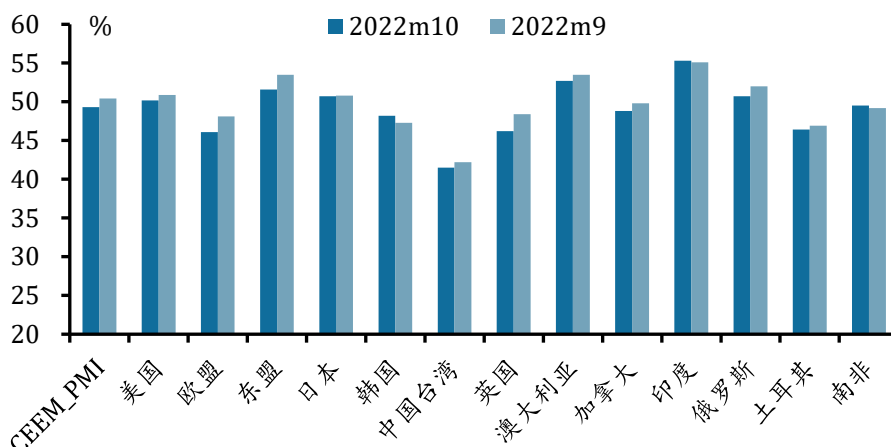
全球实体经济持续疲弱，通胀高企，给中国出口带来较大压力，需警惕出口下行风险对我国产业的相关影响，同时这也对激发国内需求提出了更迫切的要求。

---

<sup>1</sup>China External Environment Monitor，根据外需分布计算，简称 CEEM-PMI。2022 年 12 月起根据中国 2021 年全年最新对外出口的比例对指数的计算权重进行了重新调整，并将东盟国家的综合 PMI 指数纳入统计。

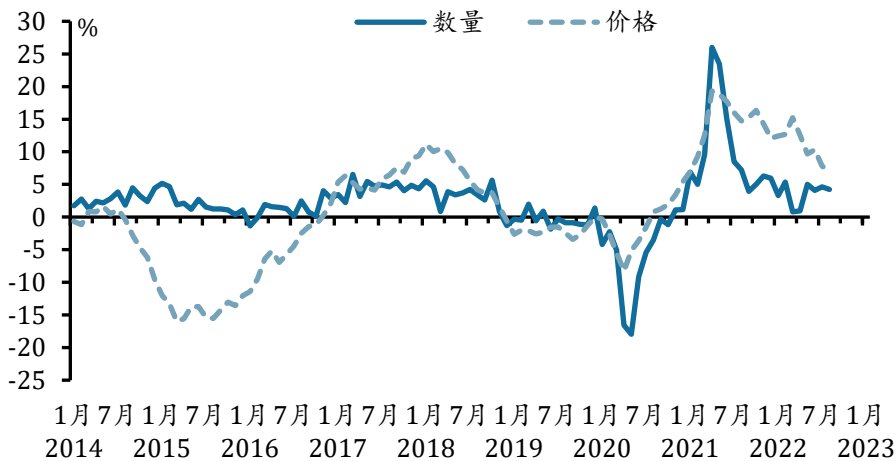
<sup>2</sup> CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

图1 制造业 PMI：主要经济体和中国外部综合指数



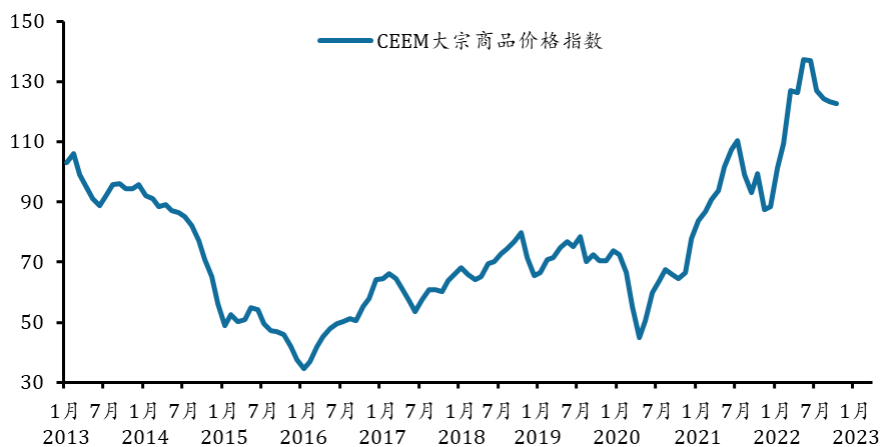
数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

图2 全球出口贸易：数量和价格的同比增速



数据来源：荷兰经济政策研究局，世界经济预测与政策模拟实验室

图3 全球大宗商品价格：2022年10月



数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

外部经济环境监测数据一览表

实体经济 (PMI)	8 月	9 月	10 月	汇率(兑美元)	8 月	9 月	10 月
CEEM 中国外部经济综合	50.90	50.40	49.30	CNY	6.80	7.03	7.22
				CNH	6.80	7.03	7.20
				CNY-CNH	-0.006	-0.005	0.023
美国	52.80	50.90	50.20	美元指数	107.14	110.70	111.94
欧元区	49.10	48.10	46.10	欧元区	0.988	1.010	1.016
英国	47.30	48.40	46.20	英镑	0.835	0.884	0.884
日本	51.50	50.80	50.70	日本	135.373	143.220	147.148
澳大利亚	53.80	53.50	52.70	澳大利亚	1.438	1.499	1.572
韩国	47.60	47.30	48.20	韩国	1,319	1,396	1,426
东盟	52.30	53.50	51.60	印尼	14,850	14,989	15,435
俄罗斯	51.70	52.00	50.70	俄罗斯	60.39	59.82	61.12
印度	56.20	55.10	55.30	印度	79.51	80.25	82.29
巴西	51.90	51.10	50.80	巴西	5.14	5.24	5.25
南非	51.70	49.20	49.50	南非	16.69	17.60	18.10
<b>重要金融市场指数 (%)</b>				<b>大宗商品</b>			
美国 10 年期国收益率	3.15	3.83	4.10	CEEM 大宗商品价格指数 <sup>3</sup>	124.58	123.55	122.92
LIBOR 隔夜拆借利率	2.32	3.07	3.06	布伦特原油	100.17	90.10	93.48
美国标普 500	3,955	3,585	3,872	全球大豆	663.16	658.57	637.60
日本日经 225	28,092	25,937	27,587	全球铁矿石 <sup>4</sup>	#N/A	#N/A	#N/A
英国金融时报 100	7,284	6,894	7,095	澳洲动力煤	362.37	353.68	332.74
香港恒生	19,954	17,223	14,687	伦敦现货黄金	1765.65	1682.97	1664.45
VIX	25.87	31.62	25.88	BDI	1411.95	1487.14	1813.86

数据来源：CEIC，世界经济预测与政策模拟实验室

<sup>3</sup> CEEM 大宗商品价格指数（月度）综合计算前五大进口商品月平均价格，并根据中国进口量分配权重。5 种商品价格为 OPEC 一揽子石油价格、普氏铁矿石综合价格指数、澳大利亚动力煤 FOB 价格、钢材亚太地区远东市场综合到岸价以及美洲综合大豆价格。

<sup>4</sup> 大豆和铁矿石价格都采用 IMF 发布的全球实际市场价格。本月铁矿石价格数据未更新，下月更新。